

疫情影响业绩短期承压，公司致力于构建正向医美服务生态（更新）

2022年Q2，新氧总收入3.1亿元，同比下降31.6%。由于订阅信息服务的付费医疗服务提供商平均收入减少，使得预订服务收入有所下降，22Q2信息服务收入和其他收入降低至2.2亿元，同比下降39.2%；Q2预订服务收入为3060万元，同比下降66.4%，这主要受新冠疫情和公司向终端用户提供更高补贴的新站略的影响；设备销售和维修服务收入为5910万元，这部分收入来源于公司21年收购的武汉奇迹激光系统有限公司。

从用户增长角度看，2022年Q2新氧的平均手机月活跃用户数目为350万，购买预订服务的用户总数为12.95万。从商家角度看，2022年Q2新氧平台上的付费医疗服务提供商数量为5735家，同比增长17.1%，其中，订阅信息服务的商家有2622家，同比增长17.3%。从交易总额看，2022年Q2新氧平台促成的医疗美容交易总额为3.531亿元。

成本端上，2022年Q2新氧销售成本为1.05亿元，同比增长77.7%。这主要是由于收购武汉奇迹的成本。在销售费用方面，新氧较去年有较大幅度减少。2022年Q2销售费用为1.22亿元，同比下降41.1%。

公司推出“新氧严选”业务，助力机构提升运营效率，致力于构建正向医美产业服务生态。2022年Q2的坚实成果证明了公司在新冠疫情和消费者情绪疲软情况下的韧性，受益于新氧的数字化能力和具有创新性的用户体验，本季度付费医疗机构增加至5735家。公司推出了“新氧严选”战略，以帮助医疗服务机构提高运营效率，支持平台用户进行更科学的医美消费决策。在日臻完善的基础设施建设和战略推行下，公司的医美产业生态布局稳步构建。展望未来，新氧将一如既往地致力于推行健康、可持续性的发展战略，创造更多价值，进一步巩固其在医美行业的龙头地位。同时，截止2022年6月30日，新氧的现金储备约16亿元，未来将继续执行既定业务战略，保持健康现金储备创造长期价值。

盈利预测与估值：22年受疫情影响，公司业绩短期承压，我们预计公司22年营收为11亿(yoy-35%)；non-gaap净亏损为1亿元。基于PS估值，我们给予新氧目标价为1.4美元/ADS。

风险提示：竞争加剧，医美广告监管收紧，货币化率不及预期。

新氧(SY.O)

维持

买入

孙晓磊

sunxiaolei@csc.com.cn

18811432273

SAC 执证编号:S1440519080005

SFC 中央编号:BOS358

崔世峰

cuishifeng@csc.com.cn

15000106325

SAC 执证编号:S1440521100004

于伯韬

yubotao@csc.com.cn

18627096223

SAC 执证编号:S1440520110001

发布日期：2022年08月17日

当前股价：0.871 美元

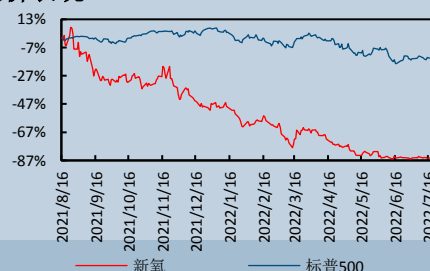
目标价格6个月：1.4 美元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

	1 个月	3 个月	12 个月
	0.76/-15.92	-9.61/-20.82	-85.57/-74.14
12 月最高/最低价 (港元)			6.50/0.80
总股本 (万股)			10,551.81
流通 H 股 (万股)			8,991.74
总市值 (亿港元)			0.97
流通市值 (亿港元)			0.97
近 3 月日均成交量 (万)			45.37
主要股东			
Hui Shao			15.20%

股价表现



分析师介绍

孙晓磊：海外研究首席分析师，北京航空航天大学硕士，游戏产业和金融业 6 年复合从业经历，专注于互联网研究，对腾讯、网易、阿里、美团、阅文等互联网巨头有较为深入的理解。2019 年新财富港股及海外最佳研究团队入围，2020 年、2021 年新财富港股及海外最佳研究团队第五名。

崔世峰：海外研究联席首席分析师，南京大学硕士，5 年买方及卖方复合从业经历，专注于互联网龙头公司研究，所在卖方团队获得 2019-2020 年新财富传媒最佳研究团队第二名。

于伯韬：FRM，香港大学金融学硕士，武汉大学经济学学士，4 年港股策略及行业从业经历，2021、2020 年新财富港股及海外最佳研究团队第五名成员，2020 年新浪金麒麟港股及海外市场新锐分析师第一名成员，2019 年新浪金麒麟策略研究第六名成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现,也即报告发布日后的6个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准;新三板市场以三板成指为基准;香港市场以恒生指数作为基准;美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明:(i)以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法,使用合法合规的信息,独立、客观地出具本报告,结论不受任何第三方的授意或影响。(ii)本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构(以下合称“中信建投”)制作,由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国(仅为本报告目的,不包括香港、澳门、台湾)提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格,本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下,本报告亦可能由中信建投(国际)证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础,不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料,但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断,该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更,亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件,而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况,报告接收者应当独立评估本报告所含信息,基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策,中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保,亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内,中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益,也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点,分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系,分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可,任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容,亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有,违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
 东城区朝内大街2号凯恒中心B座12层
 电话:(8610) 8513-0588
 联系人:李祉瑶
 邮箱:lizhiyao@csc.com.cn

上海
 上海浦东新区浦东南路528号南塔2106室
 电话:(8621) 6882-1600
 联系人:翁起帆
 邮箱:wengqifan@csc.com.cn

深圳
 福田区益田路6003号荣超商务中心B座22层
 电话:(86755) 8252-1369
 联系人:曹莹
 邮箱:caoying@csc.com.cn

中信建投(国际)

香港
 中环交易广场2期18楼
 电话:(852) 3465-5600
 联系人:刘泓麟
 邮箱:charleneliu@csci.hk